



人民日报社
主管主办
人民网 www.people.com.cn

中国证监会指定披露上市公司信息报纸
中国保监会指定披露保险信息报纸
中国银监会指定披露信托公司信息报纸

STCN.com 证券时报网·中国

2014 年 2 月
星期三

26

今日 76 版 第 6108 期
A 叠 16 版 B 叠 60 版

券商流动性覆盖率明年中须达100%

中证协要求券商设立首席风险官;净稳定资金率2015年6月30日前也须达100%

证券时报记者 程丹

为推动证券公司进一步强化风险管理意识,建立健全风险管理体系,中国证券业协会昨日发布了《证券公司全面风险管理规范》、《证券公司流动性风险管理指引》。

《规范》要求证券公司应当指定或者任命一名高级管理人员负责全面风险管理工作,即首席风险官,且首席风险官不得兼任或者分管与其职责相冲突的职务或者部门。

《规范》指出,证券公司应对首席风险官履职提供充分保障,保障首席风险官能够充分行使履行职责所必要的知情权。首席风险官有权参加或者

列席与其履行职责相关的会议,调阅相关文件资料,获取必要信息。证券公司应当保障首席风险官的独立性。公司股东、董事不得违反规定的程序,直接向首席风险官下达指令或者干涉其工作。公司各部门、分支机构及其工作人员发现风险隐患时,应当主动、及时地向首席风险官报告。

《规范》还要求,证券公司应当制定包括风险容忍度和风险限额等风险指标体系;建立逐日盯市等机制,准确计算、动态监控关键风险指标情况,判断和预测各类风险指标的变化,及时预警超越各类、各级风险限额的情形,明确异常情况的报告路径和处理办法;并建立针对新业务的风险管理制

度和流程,明确需满足的条件和公司内部审批路径。新业务应当经风险管理部评估并出具评估报告。

《指引》规范了流动性风险监管指标要求,流动性风险监管指标包括流动性覆盖率和净稳定资金率。协会要求证券公司的流动性覆盖率和净稳定资金率应在 2014 年 12 月 31 日前达到 80%,在 2015 年 6 月 30 日前达到 100%。

流动性覆盖率指压力情景下公司持有的优质流动性资产与未来 30 天的现金净流出量之比。未来 30 天现金净流出量是指未来 30 天的预期现金流出总量与预期现金流入总量的差额;净稳定资金率指可用稳定资金与

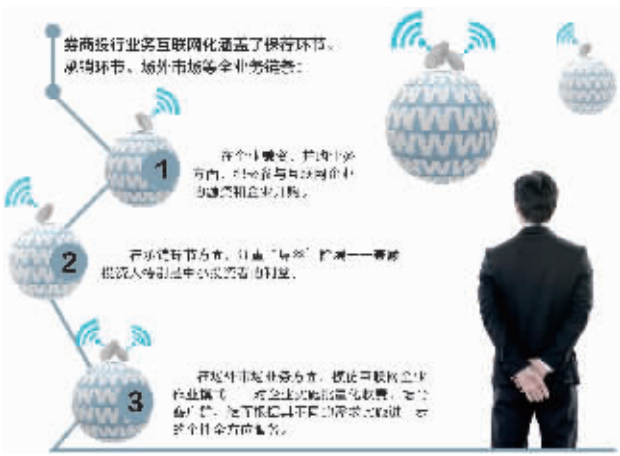
所需稳定资金之比。可用稳定资金是指在持续压力情景下,能确保在 1 年内都可作为稳定资金来源的权益类和负债类资金。

协会相关部门负责人表示,证券公司的流动性覆盖率不低于 100%,以确保证券公司具有充足的优质流动性资产,能够在规定的流动性压力情景下,通过变现这些资产满足未来至少 30 天的流动性需求。证券公司流动性风险监管指标不符合规定标准的,应及时向协会书面报告,说明基本情况、问题成因以及解决问题的具体措施和期限。对于未达到流动性风险监管指标要求的证券公司,协会可视情节轻重采取自律惩戒措施。

去年央行承办 两会议案提案553件

A2

投行竞相实施互联网化战略



A5

1月银行结售汇 顺差数额创新高

A2

分化渐显 次新股正经历大浪淘沙

A16

巴菲特致股东信 透露“农场投资观”

A4

38家公司获 大股东逾40亿资金增持

A9

“孔雀女神” 终止借壳*ST天龙

A10

询价即缴保证金 或可降新股价格中枢



证券时报记者 胡学文

众信旅游、易事特等次新股连续大幅上涨成为近期市场焦点,这些次新股的网下配售对象更是赚得盆满钵满。不过,这些最多不过 20 名的配售对象,均是在几百名询价对象中经过剔除大比例的最高报价才杀出重围。某种程度上,最高报价剔除比例是政策赋予发行人定价留下的“一个口子”。发行方通过灵活设置网下申购总量报价最高的剔除比例,让新股报价更为合理有了变通的途径。奥赛康事件后,诸多新股发行都通过采取提高最高报价剔除比例的做法,主动放弃高价发行顺利上市,如众信旅游剔除比例就接近 97%,易事特剔除比例也接近 53%。

新股最高报价百分之八九十的剔除比例显然是不得已而为之,在解决老股转让规模过大的问题同时,也因压低新股发行价格,直接导致了次新股上市后的暴涨热潮。某种程度上看,正是发行方为实现合理报价采取超高比例剔除,为二级市场炒作腾出了空间,次新股被爆炒可以说是提高最高报价剔除比例留下的“后遗症”。

如果说新股发行通过提高最高剔除比例,解决了老股转让规模过大的问题,但衍生出了次新股被爆炒的新问题,那么就值得我们反思:提高最高报价剔除比例是否被滥用?是否有更行之有效的办法?

不少新股剔除最高报价比例高高在上,目的在于解决老股转让规模过大,但问题源头还是在发行报价过高的根子上。而发行报价过高,根源依然出自询价制度,在目前投行配售权较大、打新资金热情较高,次新股上市后股价动辄翻番的形势下,机构询出高价实在不难,甚至不排除合作报高价的可能。

从以往发行的新股看,机构询价由于不需要缴纳任何款项,且不同于网上的“市值加资金”申购,仅需提交申报价格与申购数量即可。没有资金成本压力的约束,为了提高命中率,一个配售对象报满三个价格档位的不在少数,报出高价者更是比比皆是,即使最终被剔除,却也在无形之中抬高了新股报价的价格中枢,高价新股诞生的逻辑正是如此。

因此,要想新股定价更为合理,采取提高剔除最高报价比例的做法属于事后干预,要想事前干预,则应该在机构报价的有效性上下功夫。试想,如果在新股网下询价配售环节就引入保证金制度,即询价机构按照所申报价格乘以对应的申报数量得出询价总额,按照一定比例在询价阶段就缴纳资金,新股定价后按照报价是否有效进行申购资金增补退还。那么此举由于会加大机构构理性报价,同时还能降低新股报价的价格中枢,使新股定价更为合理。久而久之,老股大规模转让或可休矣,事后干预超高比例剔除高价亦可休矣。



七大利空齐出 A股遭遇“大小通杀”

详见 A13 版

汇率走贬正回购加码 业内解读不悲观

A2

余额宝如日中天 天弘基金去年仍亏

A7

海运上市公司去年整体预亏174亿

近日,16 家海运类上市公司悉数公布了 2013 年的业绩预告,有 6 家公司预计发生巨额亏损,其余公司则仅为微利,整个海运板块亏损额约为 174 亿元。与此同时,业内普遍认为最危险的时刻已经过去,部分公司的巨幅亏损在很大程度上仅仅是财务处理,今年行业的缓慢复苏值得期待。

A9

美股新高不断 医疗保健板块一马当先



信托兑付风险频发 投资者风险承受能力测评待建

A4

A6